

日报点评:

宏观经济: 据统计局公布数据, 1-7月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额34977.0亿元, 同比下降1.7%, 降幅比1-6月份收窄0.7个百分点。国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》, 提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。近期美国经济数据明显转弱, 美联储降息预期有所加强。由于已有多个国家央行降息, 全球普遍宽松预期不改。英国“无协议脱欧”可能性加大。央行周二开展了800亿元逆回购操作。因当日有500亿元逆回购到期, 故实现净投放300亿元。从Shibor结构可以看出, 短期资金利率有所上升, 长期资金面继续保持宽裕状态。

供应: 电解镍供应相对平稳, 进口窗口持续关闭; 镍铁国内外新建产能将逐步投产, 后期供应将持续增加, 但近期镍铁供应增长趋缓, 价格持续反弹。印尼镍矿出口政策仍未明确。

需求: 300系不锈钢库存高位, 近期库存再度回升。300系不锈钢价格小幅回调, 废不锈钢价格近期稳定。海关数据显示, 7月中国不锈钢进口量环增55%至7.39万吨, 出口量环增16.24%至32.97万吨。

现货市场: 盘面上涨, 金川镍、俄镍升水小幅调低, 持货商挺价意愿较强, 市场少量成交。

库存: 8月23日上期所库存29771吨(+762), 注册仓单持续增加。LME库存15.02万吨(+0.02)。

行情分析及判断: 全球经济放缓压力继续加大, 全球普遍宽松正在成为事实, 但地缘政治和经贸关系更加复杂。美国突然宣布提高中国输美商品关税, 中美贸易关系再度紧张。英国“无协议脱欧”概率加大, 市场风险上升。国内经济再现放缓压力, 政策基调仍以稳为主, 利率市场化政策将引导利率下行, 基建投资力度预计仍将加大, 并且消费刺激政策也可能出台。国内外镍铁供应继续增加, 镍铁价格小幅上涨, 镍矿价格近期明显上涨。电解镍进口窗口关闭, 注册仓单近期持稳。下游不锈钢库存大幅回升, 300系不锈钢价格小幅下跌。印尼镍矿出口政策仍未明确, 菲律宾镍矿资源枯竭问题可能成为市场关注点, 远期供应忧虑仍然存在。但新能源汽车销售数据不佳令市场对其需求也有放缓预期。美元走强压制伦镍, 预计沪镍短期宽幅震荡; 中长期供应回升, 后期不锈钢产需状况将主导镍价, 预计年内消费刺激政策力度较大, 但终端实际消费仍待观察。

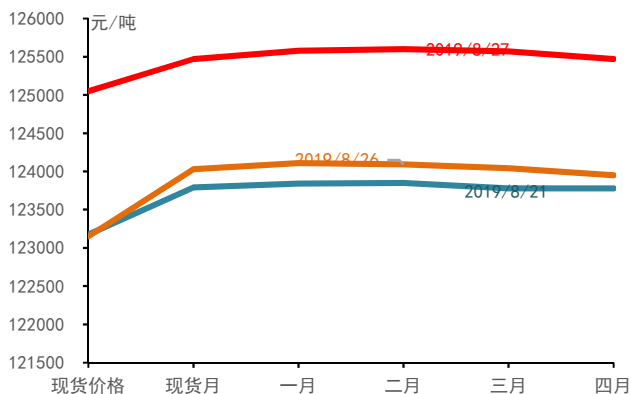
策略建议: 暂时观望。防范大幅波动风险。

风险点: 印尼矿业政策 中美贸易谈判进展 突发政策利好

国内市场价格及价差

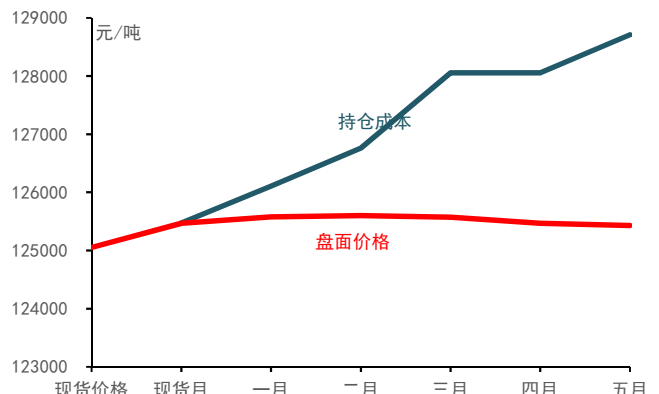
日期	现货价格 (元/吨)		交易所价格 (元/吨)		价差变化 (元/吨)			
	1#金川镍	1#进口镍	上期所主力	无锡电子盘	金川-进口	进口镍-无锡	进口镍-主力	无锡-主力
2019/8/26	124250	123150	124110	123850	1100	-700	-960	-260
2019/8/27	126100	125050	125580	124900	1050	150	-530	-680
日变化	1850	1900	1470	1050	-50	850	430	-420

图1: 沪镍期限结构



数据来源: WIND 国金期货

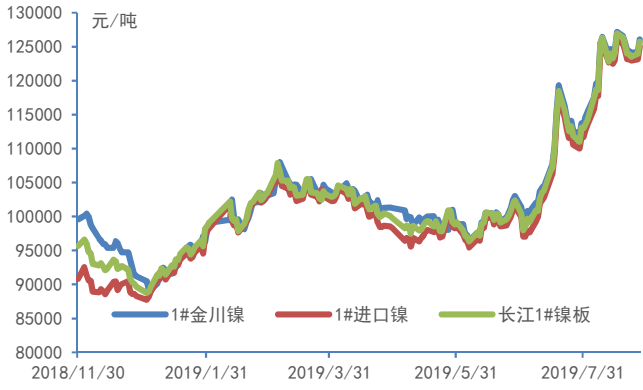
图2: 期现套利成本



数据来源: WIND 国金期货

国内现货市场

图3: 国内1#电解镍现货价格



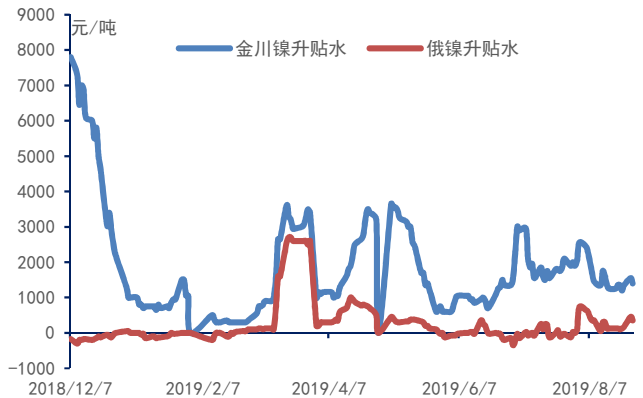
数据来源: WIND 国金期货

图4: 无锡电子盘 (15:00价格)



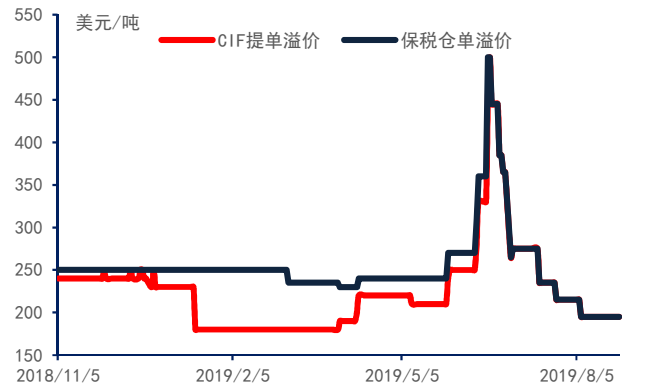
数据来源: WIND 国金期货

图5: 电解镍现货升贴水



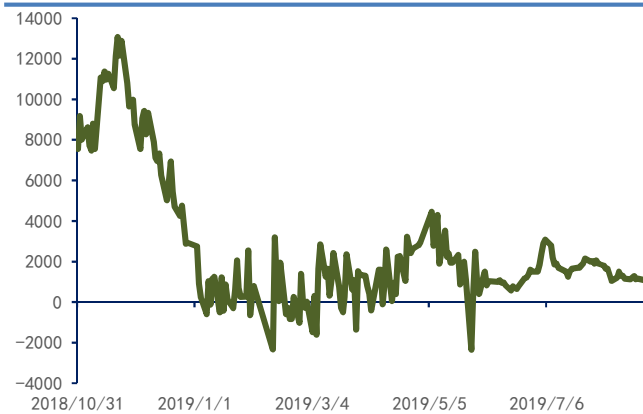
数据来源: WIND 国金期货

图6: 进口镍贸易升贴水



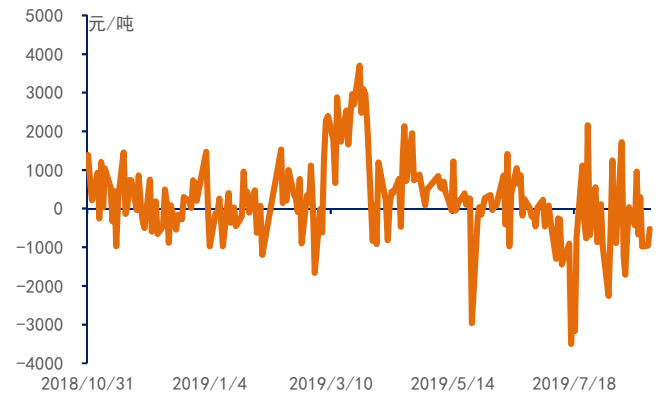
数据来源: WIND 国金期货

图7: 金川镍-进口镍价差



数据来源: WIND 国金期货

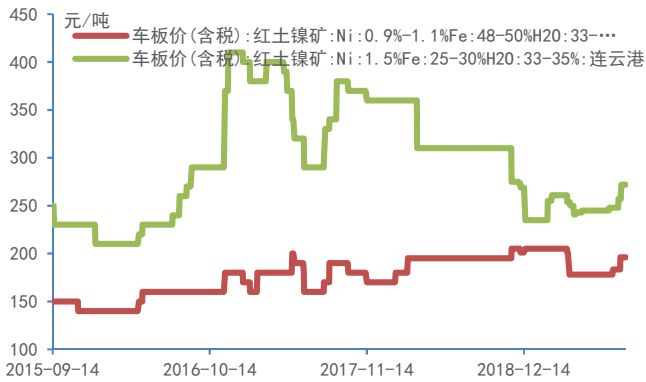
图8: 进口镍-沪镍主力价差



数据来源: WIND 国金期货

镍矿价格及海运费

图9: 国内红土镍矿价格



数据来源: WIND 国金期货

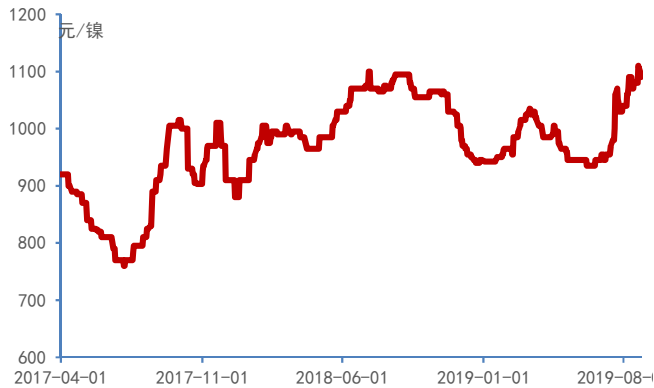
图10: 镍矿海运费



数据来源: WIND 国金期货

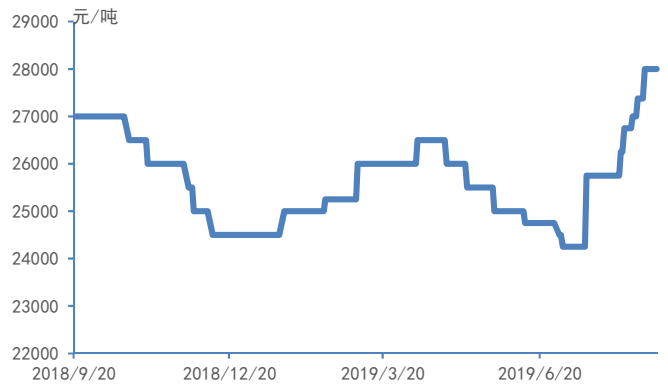
镍铁、硫酸镍价格

图11: 镍铁价格 (高镍铁7%-10%)



数据来源: WIND 国金期货

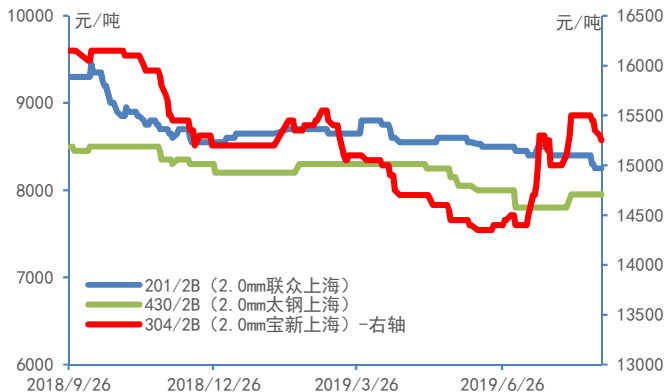
图12: 硫酸镍价格



数据来源: WIND 国金期货

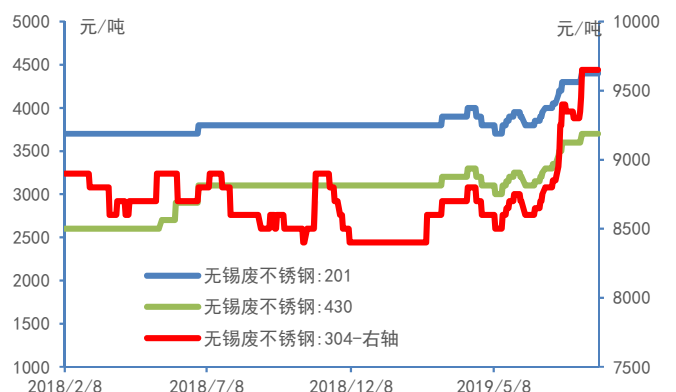
不锈钢及库存

图13: 不锈钢价格



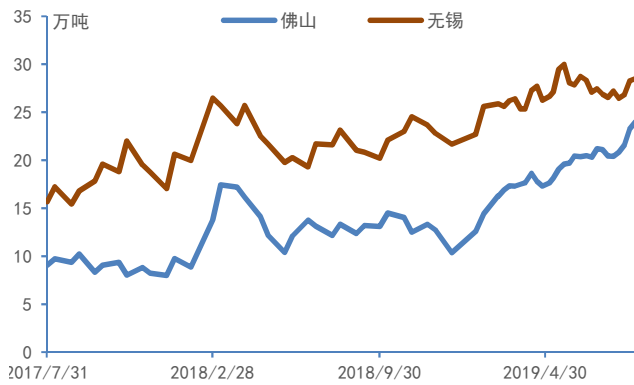
数据来源: WIND 国金期货

图14: 废不锈钢价格



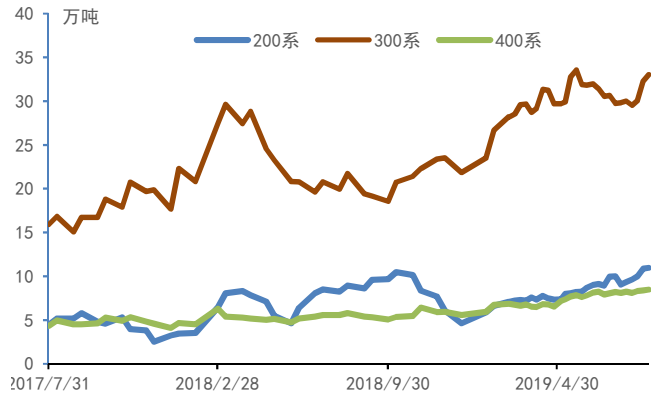
数据来源: WIND 国金期货

图15: 不锈钢库存 (分地区)



数据来源: WIND 国金期货

图16: 不锈钢库存 (分品种)

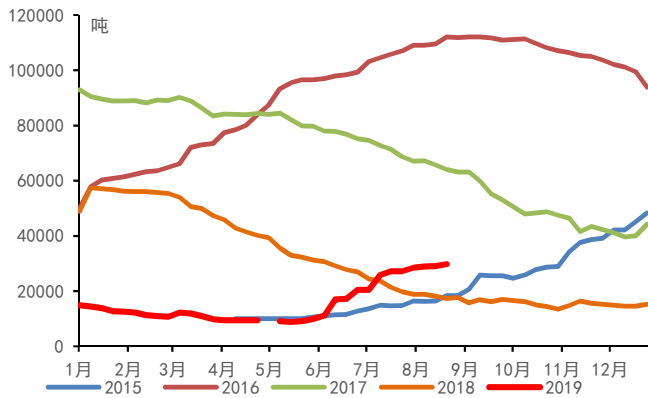


数据来源: WIND 国金期货

国内期货市场

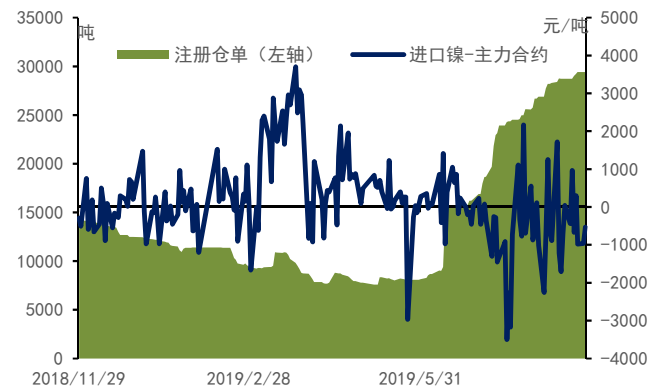
日期	沪镍连一	沪镍连二	沪镍连三	总持仓(万手)	注册仓单(吨)	1905-1906	1905-1907
2019/8/26	124110	124090	124040	84.51	29404	20	70
2019/8/27	125580	125600	125570	88.62	29404	-20	10
日变化	1470	1510	1530	4.11	0	-40	-60

图17: 上期所库存



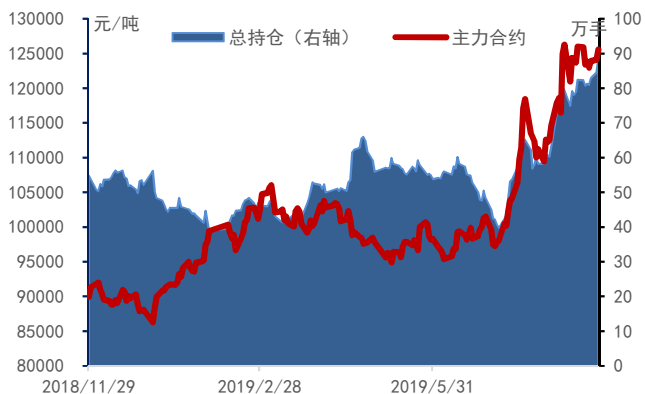
数据来源: SHFE 国金期货

图18: 现货-主力价差及注册仓单



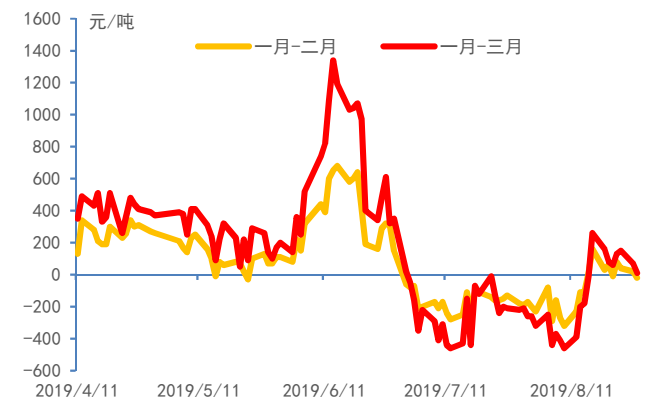
数据来源: SHFE 国金期货

图19: 沪镍主力合约价格与总持仓



数据来源: SHFE 国金期货

图20: 沪镍跨期价差 (收盘价)

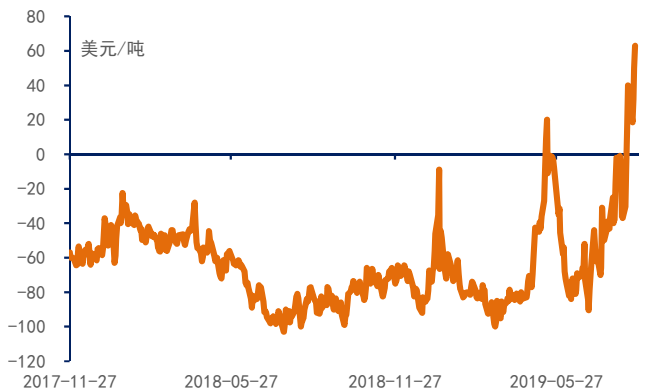


数据来源: SHFE 国金期货

LME市场

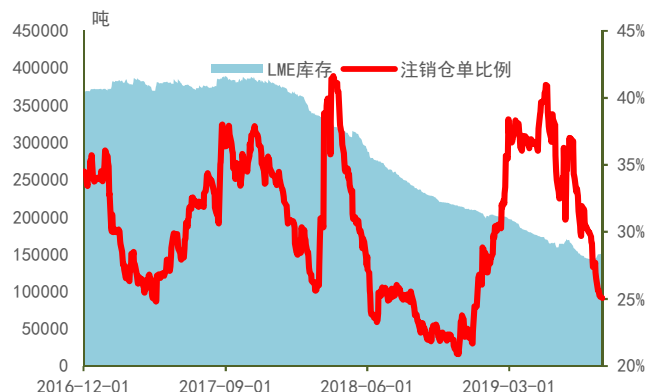
日期	LME升贴水 (0-3)	LME3 (美元/吨)	LME镍库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单比例
2019/8/22	50	15630	150006	37740	25.16%
2019/8/23	63	15670	150426	37716	25.07%
日变化	13	40	420	-24	-0.09%

图21: LME镍现货升贴水



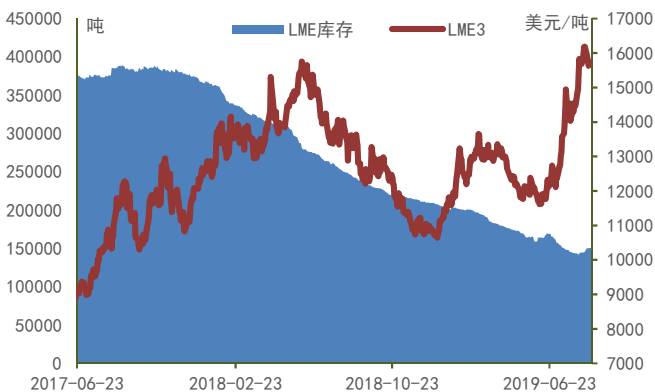
数据来源: LME 国金期货

图22: LME镍库存及注销仓单比



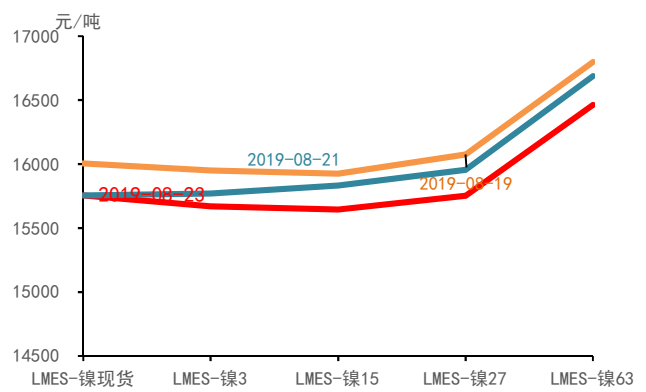
数据来源: LME 国金期货

图23: LME3价格走势与库存



数据来源: LME 国金期货

图24: LME镍期限结构



数据来源: LME 国金期货

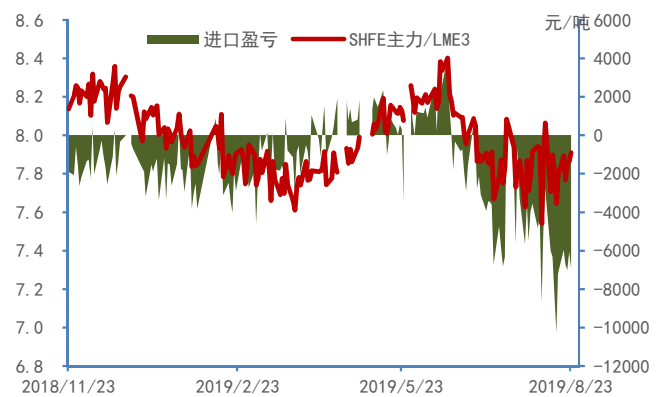
沪伦比值、进口盈亏

图25: 进口比值与人民币汇率



数据来源: WIND 国金期货

图26: 进口盈亏与沪伦比值



数据来源: WIND 国金期货

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。